

El rendimiento de los reportos estables

El mercado de reportos ha registrado en las últimas tres semanas una baja en los rendimientos registrados, marcando una tendencia de estabilidad. El rendimiento promedio ponderado de las transacciones de reportos ocurridas en la semana del 3 al 8 de noviembre registró 6.04%, una disminución de 104 puntos base de rendimiento (desde 7.08%) y ubicándose por debajo del promedio de rendimiento de las últimas ocho semanas (7.16%). Igual comportamiento registraron los rendimientos máximos y mínimos, cuyos valores también han tendido a la baja. Aun con esta disminución, el rendimiento promedio es ligeramente mayor al registrado en el mercado de reportos desde enero de 2008 a la fecha, siendo este 4.21%.

En cuanto al mercado primario, durante la semana de análisis (3-8 de noviembre), no se registraron nuevas colocaciones en el mercado de valores. El pasado 8 de noviembre la emisión 10 tramo 9 de Banco Agrícola venció por un total de \$375,000.

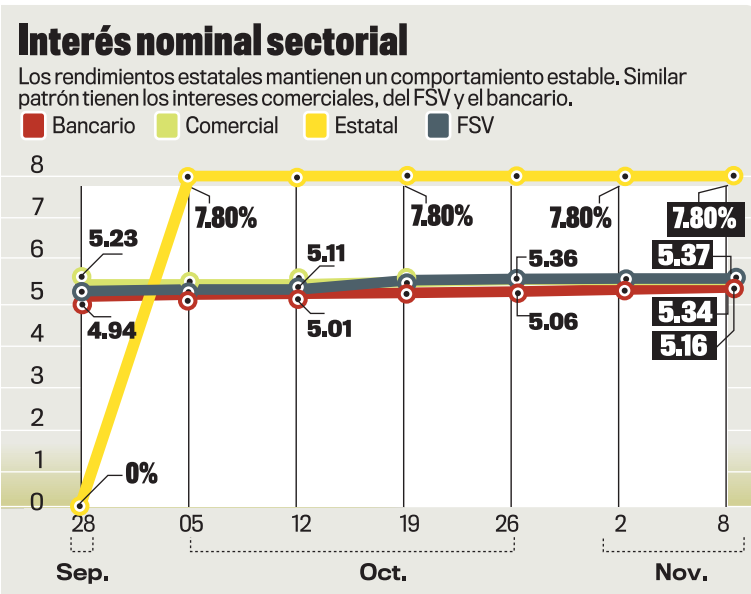
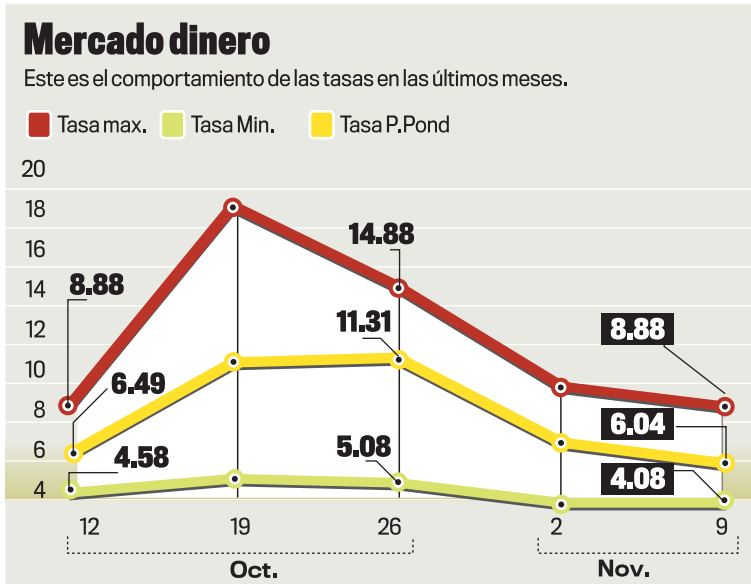
En el mercado secundario, operaciones de Eurobonos 2035 reflejaron bajas que presionaron el resultado para mantener deprimido en retorno del sector estatal en -26.37% y arrastrando al retorno anualizado global en -16.84%.

El resto de sectores mantuvieron sus niveles estables. El sector bancario cerró la semana con un retorno semanal anualizado de 4.33% y el sector comercial en 5.46%. El Fondo Social para la Vivienda rindió 5.49%.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 6.90% (un punto base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.37% (estable), en los títulos bancarios 5.16% (cinco puntos base al alza) y el sector comercial 5.34% (estable). El sector estatal mantiene su promedio de interés nominal en 7.80% debido a la importancia de los instrumentos de tasa de interés fija.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF					
	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
13 - 19 Oct.	3.24%	5.40%	-64.17%	5.39%	-49.11%
20-26 Oct.	5.04%	5.44%	-57.83%	5.48%	-42.73%
27-02 Nov.	2.38%	5.46%	-70.72%	5.49%	-55.05%
27 oct-2 Nov.	4.33%	5.46%	-26.37%	5.49%	-16.84%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Sept. 2008	3.17%	4.95%	11.53%	5.09%	8.94%
Oct. 2008	3.95%	5.40%	-51.05%	5.35%	-36.92%

Fuente: Synthesis



Las 5 fuerzas de Porter

Este modelo recibe su nombre por Michael E. Porter, dicho modelo identifica y analiza cinco fuerzas competitivas que dan forma a cada industria y mercado, ayudando a determinar sus fortalezas y debilidades. Frecuentemente este modelo es usado para identificar la estructura de una industria y determinar una estrategia corporativa.

Las cinco fuerzas son: amenaza de entrada de nuevos competidores: que tan fácil es para un nuevo competidor entrar a la industria, cuales son las barreras de entrada. El poder de negociación de los proveedores: que tanta presión pueden poner los proveedores en la industria que afecten el margen de utilidad de las compañías.

El poder de negociación de los

compradores: se refiere a la presión que los compradores pueden ejercer y afectar el margen de utilidad de la compañía. Disponibilidad de productos sustitutos, cual es la probabilidad que alguien se cambie a otro producto o servicio, entre menor sea el costo de realizarlo mayor amenaza representa. La rivalidad entre los competidores, este último describe la intensidad de la competencia en la industria, las industrias altamente competitivas generan bajo retornos debido a un alto costo de competencia. El modelo de las Cinco Fuerzas de Porter puede ser utilizado a cualquier segmento de la economía ya que permite analizar todo desde la intensidad de la competencia hasta los beneficios y lo atractivo de la industria.

